

Economia e organizzazione aziendale

Esercitazione 9

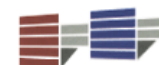


Riepilogo Indici

ROE	RN / CN
ROI	RO / CI
ROS	$RO / Ricavi$
ROD	O_F / P_F
SIR (Sales Investment Ratio)	$Ricavi / CI$
Durata media dei Crediti commerciali	$Crediti / (Ricavi/365)$
Durata media del Magazzino	$Magazzino / (Ricavi/365)$
Durata media dei Debiti commerciali	$Debiti / (Acquisti/365)$
Quoziente di Struttura	$(CN + P_{ML}) / AI$
Quoziente di Liquidità Generale	AC / PC
Quoziente di Liquidità Ristretto	$(A_C - M) / P_C$

Se $Q_s \geq 1 \rightarrow$ situazione positiva (equilibrata)

Quoziente di liquidità generale	
< 1	Situazione di squilibrio
1,0 – 1,50	Situazione da monitorare
1,50 – 2,0	Situazione soddisfacente
>2,0	Situazione buona e struttura equilibrata



Esercizio 1

- La Pinoli Spa Presenta i seguenti Stato Patrimoniale e Conto Economico riclassificati al 31/12/20XX :

Attivo		Passivo		
Li: Cassa	5	PASSIVITÀ CORRENTI		25
Ld: Crediti vs Clienti	20	Di cui passività finanziarie	10	
M: Magazzino	15	PASSIVITÀ a M/L TERMINE		20
ATTIVITÀ CORRENTI	40	Di cui passività finanziarie	18	
ATTIVITÀ IMMOBILIZZATE	85	CAPITALE NETTO		80
TOT. ATTIVO	125	TOT. PASSIVO + NETTO		125

CE	20XX
Ricavi vendite	100
Reddito Operativo (RO)	11
- Oneri Finanziari (O_F)	2
- Costi straordinari	4
Reddito Ante Imposte	5
- Imposte	2
Reddito Netto	3

Si calcolino gli indici di redditività ROI e ROE, l'indice di Liquidità Generale, il Quoziente di struttura e la Durata media dei Crediti Commerciali



Soluzione 1

- Indici di redditività:
 - $ROI = RO/CI = 11/108 = 0,1018 = 10,18\%$
 - $ROE = RN/CN = 3/80 = 0,0375 = 3,75\%$
- Indice di liquidità
 - $Liquidità\ Generale = AC/PC = 40/25 = 1,6$
- Indice di struttura
 - $Quoziente\ di\ struttura = (CN + P_{M/L})/AI$
 $= (80 + 20)/85 = 100/85 = 1,18$
- Durata media dei Crediti Commerciali
 - $Crediti\ comm / (Ricavi/365) = 20 / (100/365) =$
 $20 / 0,27 = 74,07\ gg$



Esercizio 2

- La Praino Spa Presenta il seguente Stato Patrimoniale riclassificato al 31/12/20XX:

Attivo		Passivo	
Li: Cassa	10	PASSIVITÀ CORRENTI	35
Ld: Crediti vs Clienti	20	Di cui passività finanziarie	25
M: Magazzino	20	PASSIVITÀ a M/L TERMINE	40
ATTIVITÀ CORRENTI	50	Di cui passività finanziarie	35
		CAPITALE NETTO	20
ATTIVITÀ IMMOBILIZZATE	45		
TOT. ATTIVO	95	TOT. PASSIVO + NETTO	95

Conoscendo anche i seguenti dati:

Reddito Operativo = 3

Oneri Finanziari = 5

Fatturato = 120

Utile di esercizio = 4

Si calcolino gli indici di redditività ROI e ROE, l'indice di Liquidità Generale e il Quoziente di struttura



Soluzione 2

- Indici di redditività:
 - $ROI = RO/CI = 3/80 = 0,037 = 3,7\%$
 - $ROE = RN/CN = 4/20 = 0,2 = 20\%$
- Indice di liquidità
 - $Liquidità\ Generale = AC/PC = 50/35 = 1,43$
- Indice di struttura
 - $Quoziente\ di\ struttura = (CN + P_{M/L})/AI = 60/45 = 1,3$



Esercizio 3

La RAMA Spa
presenta i seguenti
Stato Patrimoniale
e Conto
Economico
riclassificati al
31/12/20XX :

Attivo	n-1	n	Passivo + Netto	n-1	n
Li: Cassa	50	50	Debiti vs fornitori	150	210
Crediti vs Clienti	200	350	Debiti fin. Vs banche a breve	100	140
Altri crediti a breve	100	50	PASSIVITÀ CORRENTI	250	350
Liquidità differite: Ld	300	400			
M: Magazzino	350	410	Mutui e altri debiti fin. Vs banche	200	210
ATTIVITÀ CORRENTI	700	850	F.Do TFR e altre passività a m/l	100	140
Impianti (al netto del f.do amm.to)	600	850	PASSIVITÀ A M/L TERMINE	300	350
Immobil.ni materiali	600	850	Capitale sociale	700	700
Brevetti netti	200	100	Riserve	150	250
Immobil.ni immateriali	200	100	Utile di esercizio	100	150
ATTIVITÀ IMMOBILIZZATE	800	950	CAPITALE NETTO	950	1100
TOT. ATTIVO	1500	1800	TOT. PASSIVO + NETTO	1500	1800

CE	n-1	n
Ricavi da vendite	4000	5000
Costo del Venduto	3500	4200
Margine Industriale Lordo	500	800
Costi generali, comm.li e amm.vi	250	450
Reddito Operativo (RO)	250	350
- Oneri Finanziari (O _F)	10	15
- Costi straordinari	40	35
Reddito Ante Imposte	200	300
- Imposte	100	150
Reddito Netto	100	150

Si analizzi la situazione
economica e patrimoniale
dell'impresa attraverso i
principali indici di

Redditività

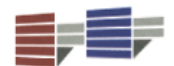
Solidità patrimoniale: Struttura e
Liquidità



Soluzione 3

- Indici di redditività:
 - $ROI_{n-1} = RO/CI = RO/(CN+Debt\ fin) = 250/(950+200+100) = 250/1.250 = 0,2 = 20\%$
 - $ROI_n = RO/CI = RO/(CN+Debt\ fin) = 350/(1.100+210+140) = 350/1.450 = 0,2414 = 24,14\%$
 - Dall'esercizio n-1 all'esercizio n si ha un miglioramento della redditività complessiva dell'impresa.

 - $ROE_{n-1} = RN/CN = 100/950 = 0,1053 = 10,53\%$
 - $ROE_n = RN/CN = 150/1.100 = 0,1363 = 13,64\%$
 - Dall'esercizio n-1 all'esercizio n si ha un miglioramento della redditività netta dell'impresa



Soluzione 3

- **Indici di solidità patrimoniale**
 - Quoziente di struttura_{n-1} = $(CN+P_{ML})/AI = 1250/800 = 1,56$
 - Quoziente di struttura_n = $(CN+P_{ML})/AI = 1450/950 = 1,53$
 - Il quoziente di struttura segnala che le immobilizzazioni (AI) sono ben coperte ($Q_s > 1$): situazione positiva) dal capitale permanente, anche se con una lieve diminuzione nell'anno n.

 - Indice di liquidità Generale_{n-1} = $AC/PC = 700/250 = 2,8$
 - Indice di liquidità Generale_n = $AC/PC = 850/350 = 2,43$
 - L'indice di liquidità fornisce una informazione complementare rispetto al Q_s ($LG > 2$ in entrambi gli esercizi: Situazione buona e struttura equilibrata)



Esercizio 4

L'azienda Alimentari Spa sta valutando se acquistare un'azienda del settore bevande gassate tra la Cola e la Spry. I bilanci sono:

Costi	Cola	Spry	Ricavi	Cola	Spry
Rimanenze iniziali MP	100	1400	Fatturato	11900	13880
Rimanenze iniziali PF	800	1200	Rimanenze finali MP	100	1500
Accantonamento TFR	700	750	Rimanenze finali PF	1450	2200
Ammortamenti industriali	2000	2000	Interessi attivi	220	200
Costo del personale	2500	4030	Plusvalenze	150	1070
Acquisti MP	4200	4600			
Costi manutenzione impianti	1150	1500			
Costi comm.li	1000	1400			
Interessi passivi	120	420			
Minusvalenze	50	150			
Imposte	600	700			
Utile netto	600	700			
Totale a pareggio	14720	18850	Totale a pareggio	14720	18850

ATTIVO	Cola	Spry	PASSIVO	Cola	Spry
Attività correnti	5550	7450	Passività correnti	1850	7550
			di cui debiti finanziari	1500	4200
Attività Immobilizzate	6300	6300	Passività a m/l	4000	2000
			di cui debiti finanziari	3500	1800
			Capitale Netto	6000	4200
Totale	11850	13750	Totale	11850	13750

Si riclassifichi il CE delle due
Imprese

Utilizzando gli indicatori di
Redditività, Liquidità e
Solidità Patrimoniale, si
indichi quale società
dovrebbe acquistare la
Alimentari Spa



Soluzione 4 - Riclassificazione CE

		Cola	Spry
Ricavi Netti		11900	13880
Costo del Venduto	Rimanenze iniziali MP	-1000	-1400
	Rimanenze iniziali PF	-800	-1200
	Acquisti MP	-4200	-4600
	Costi manutenzione impianti	-1150	-1500
	Costo del personale	-9900	-11780
	Accantonamento TFR	-700	-750
	Ammortamenti industriali	-2000	-2000
	Rimanenze finali MP	1000	1500
	Rimanenze finali PF	1450	2200
Costi Commerciali		-1000	-1400
Reddito Operativo		1000	700
Interessi passivi		-120	-420
Interessi attivi		220	200
Risultato della gestione finanziaria		100	-220
Minusvalenze		-50	-150
Plusvalenze		150	1070
Risultato della gestione straordinaria		100	920
Utile Ante Imposte		1200	1400
Imposte		-600	-700
Utile netto		600	700



Soluzione 4

Indici	Cola	Spry
Redditività		
ROI = RO/CI	$1000/11000 = 9\%$	$700/10200 = 6,8\%$
ROE = RN/CN	$600/6000 = 10\%$	$700/4200 = 16,6\%$
Struttura		
$(CN + P_{M/L}) / AI$	$10000/6300 = 1,58$	$6200/6300 = 0,98$
Liquidità		
AC / PC	$5550/1850 = 3$	$7450/7550 = 0,98$

- Tutti gli indici tranne il ROE fanno preferire l'impresa Cola alla Spry. L'elevato valore del ROE per l'impresa Spry è da imputarsi:
 - Ad un elevato valore dell'utile netto, nel senso che è fortemente dipendente dalla gestione straordinaria;
 - Ad una sottocapitalizzazione dell'azienda, che risulta confermata dal quoziente di struttura che rivela una non adeguata copertura delle Attività Immobilizzate.